La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Janvier 2008 : Excédent budgétaire de 0,6 milliard de dollars

Un excédent budgétaire de 0,6 milliard de dollars a été dégagé en janvier 2008, comparativement à un excédent de 2,4 milliards en janvier 2007. Les revenus budgétaires ont baissé de 0,9 milliard (3,9 %) en raison d'une diminution des rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers et de taxe sur les produits et services (TPS). Les charges de programmes ont augmenté de 1,0 milliard (5,6 %), sous l'effet de hausses des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et des organismes. Les frais de la dette publique ont pour leur part légèrement diminué.

D'avril 2007 à janvier 2008 : Excédent budgétaire de 10,0 milliards de dollars

L'excédent budgétaire estimatif pour les 10 premiers mois de l'exercice 2007-2008 s'établit à 10,0 milliards de dollars, soit 0,6 milliard de moins que l'excédent de 10,6 milliards enregistré pour la même période de l'exercice précédent. Les résultats obtenus à ce jour tiennent compte de l'effet des mesures d'allégement de l'impôt sur le revenu des particuliers qui ont été annoncées dans l'*Énoncé économique* d'octobre 2007. Ces mesures consistent en la réduction du taux inférieur d'imposition du revenu des particuliers, qui est passé de 15,5 % à 15 %, ainsi qu'en la majoration du montant personnel de base, qui a été porté à 9 600 $; elles s'appliquent rétroactivement au 1er janvier 2007. Les revenus budgétaires ont progressé de 9,7 milliards (5,2 %), en raison de la croissance de presque toutes les sources de revenus, notamment les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés et les autres revenus. Les charges de programmes ont augmenté de 10,8 milliards (7,2 %) en raison de hausses des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et des organismes. Les frais de la dette publique ont pour leur part baissé de 0,4 milliard, sous l'effet de la réduction de la dette contractée sur les marchés.

Janvier 2008

Un excédent budgétaire de 0,6 milliard de dollars a été dégagé en janvier 2008, comparativement à un excédent de 2,4 milliards en janvier 2007.

Les revenus budgétaires ont baissé de 0,9 milliard de dollars (3,9 %) pour atteindre 21,5 milliards.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont diminué de 0,6 milliard de dollars (6,2 %) sous l'effet des mesures d'allégement de l'impôt sur le revenu des particuliers annoncées dans l'*Énoncé économique* d'octobre 2007.
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont progressé de 0,6 milliard de dollars (20,5 %).
- Les autres revenus provenant de l'impôt sur le revenu – les retenues d'impôt des non-résidents – ont reculé de 0,2 milliard de dollars (19,5 %).
- Les taxes et les droits d'accise ont fléchi de 1,0 milliard de dollars (21,4 %), en bonne partie à cause d'une baisse des revenus au titre de la TPS ainsi que des taxes de vente et d'accise. La baisse de 0,5 milliard (16,5 %) des rentrées de TPS découle de la réduction de 1 point de

Nota – À moins d'indication contraire, les variations des résultats financiers présentés sont celles d'une année sur l'autre.

pourcentage du taux de cette taxe, qui est passé à 5 % le 1er janvier 2008. Les rentrées des taxes de vente et d'accise ont accusé un recul de 0,6 milliard (43,7 %) en raison de la hausse provisoire de ces revenus enregistrée l'année dernière, sous l'effet du droit ponctuel sur le remboursement des droits en dépôt aux termes de l'Accord sur le bois d'œuvre résineux entre le Canada et les États-Unis. Les rentrées des droits de douane à l'importation ont augmenté de 0,1 milliard, et celles du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien, de 2 millions.

- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont baissé de 0,7 %, dans le sillage de la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,80 $ à 1,73 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2008.
- Les autres revenus, qui comprennent les bénéfices nets des sociétés d'État entreprises, les revenus des sociétés d'État consolidées, le produit de la vente de biens et de services, le rendement des placements, les revenus sur opérations de change et les revenus divers, ont crû de 0,4 milliard de dollars (21,9 %).

En janvier 2008, les charges de programmes se sont élevées à 18,1 milliards de dollars, en hausse de 1,0 milliard (5,6 %) par rapport à janvier 2007, sous l'effet de l'augmentation des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et des organismes.

Les paiements de transfert ont progressé de 0,3 milliard de dollars (2,7 %).

- Les principaux transferts aux particuliers, soit les prestations aux aînés, les prestations d'assurance-emploi et les prestations pour enfants, ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (3,3 %). Les prestations aux aînés ont crû de 7,4 % alors que les prestations d'assurance-emploi ont diminué de 0,8 %. Les prestations pour enfants, qui comprennent la Prestation fiscale canadienne pour enfants et la Prestation universelle pour la garde d'enfants (PUGE), ont légèrement baissé.
- Les principaux transferts aux autres administrations, c'est-à-dire les transferts fédéraux pour la santé et d'autres programmes sociaux (le Transfert canadien en matière de santé et le Transfert canadien en matière de programmes sociaux), les transferts fiscaux, les transferts aux provinces au nom des villes et des collectivités du Canada, ainsi que les paiements de remplacement pour les programmes permanents, ont augmenté de 0,4 milliard de dollars (11,5 %) sous l'effet des mesures annoncées dans le budget de 2007.
- Les subventions et autres transferts ont diminué de 0,2 milliard de dollars (7,8 %).

Les autres charges de programmes se composent des charges de fonctionnement des sociétés d'État, des ministères et des organismes, y compris la Défense nationale, et tiennent compte de l'évaluation permanente des obligations de l'État. Elles ont grimpé de 0,6 milliard de dollars (11,6 %).

Les frais de la dette publique ont légèrement diminué.

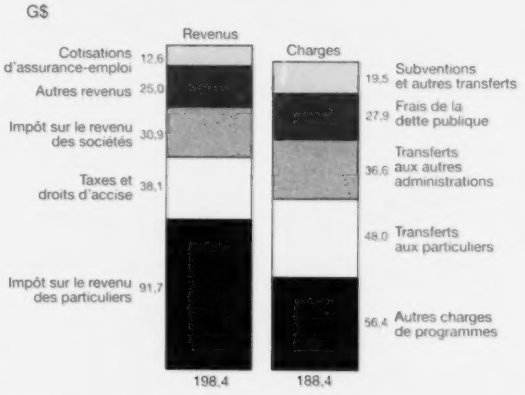
D'avril 2007 à janvier 2008

L'excédent budgétaire pour les 10 premiers mois de l'exercice 2007-2008 s'établit à 10,0 milliards de dollars, soit 0,6 milliard de moins que l'excédent de 10,6 milliards enregistré pour la même période de l'exercice précédent.

Les revenus budgétaires ont progressé de 9,7 milliards de dollars (5,2 %) pour atteindre 198,4 milliards.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers n'ont augmenté que de 0,2 milliard de dollars (0,2 %), ce qui traduit l'impact des mesures

Revenus et charges
(d'avril à janvier 2007)



d'allégement fiscal totalisant 3,1 milliards annoncées dans l'*Énoncé économique* d'octobre 2007.

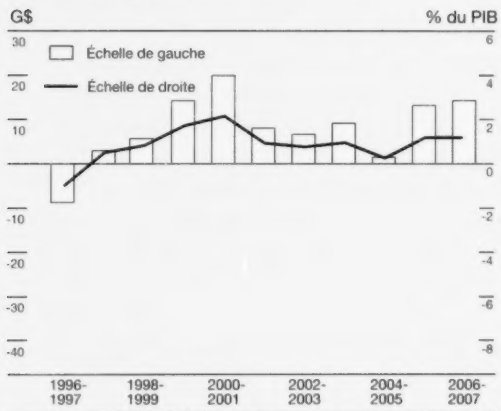
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont augmenté de 5,5 milliards de dollars (21,8 %). La croissance exceptionnellement forte enregistrée jusqu'ici tient en partie aux tendances observées au cours de l'exercice précédent au chapitre du versement de l'impôt : en effet, lors de la première partie de l'exercice, nombre de sociétés avaient versé des montants inférieurs à leur impôt à payer, puis elles ont versé des règlements substantiels en février et en mars 2007. Le taux de croissance des rentrées d'impôt des sociétés d'une année sur l'autre devrait donc ralentir au cours des derniers mois de l'exercice.
- Les autres revenus provenant de l'impôt sur le revenu ont progressé de 0,2 milliard de dollars (3,2 %).
- Les taxes et les droits d'accise ont augmenté de 0,3 milliard de dollars (0,9 %). Les revenus au titre de la TPS ont pour leur part progressé de 0,3 milliard (1,3 %). Les rentrées des droits de douane à l'importation sont en hausse de 0,3 milliard et celles des taxes de vente et d'accise ont baissé de 0,3 milliard, tandis que celles du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien ont crû de 25 millions.
- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont décru de 0,1 milliard de dollars (0,9 %) en raison de la réduction du taux de cotisation, qui est passé à 1,80 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2007, puis à 1,73 $ le 1er janvier 2008.
- Les autres revenus ont augmenté de 3,7 milliards de dollars (22,2 %), grâce au gain provenant de la cession-bail de sept immeubles à bureaux fédéraux.

D'avril 2007 à janvier 2008, les charges de programmes se sont élevées à 160,5 milliards de dollars, en hausse de 10,8 milliards (7,2 %) par rapport à la même période de l'exercice précédent, sous l'effet d'augmentations des paiements de transfert, des charges des sociétés d'État et des charges de fonctionnement des ministères et des organismes.

Les paiements de transfert ont progressé de 7,2 milliards de dollars (7,4 %).

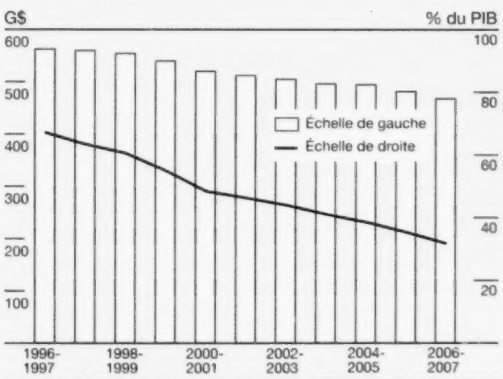
- Les principaux transferts aux particuliers ont grimpé de 2,0 milliards de dollars (4,2 %). Les prestations aux aînés ont augmenté de 4,5 % et les prestations d'assurance-emploi, de 1,4 %. Les prestations pour enfants ont crû de 0,6 milliard, en raison du fait que les transferts de 2006-2007 au titre de la PUGE avaient commencé après le début de l'exercice, en juillet 2006.

Solde budgétaire



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

- Les principaux transferts aux autres administrations ont augmenté de 2,9 milliards de dollars (8,6 %) en raison de la croissance du Transfert canadien en matière de santé inscrite dans la loi, ainsi que des bonifications du Transfert canadien en matière de programmes sociaux et du Programme de péréquation annoncées dans le budget de 2007, qui s'inscrivaient dans la série de mesures prises par le gouvernement pour rétablir l'équilibre fiscal au Canada.
- Les subventions et les autres transferts ont grimpé de 2,3 milliards de dollars (13,4 %), ce qui est principalement attribuable à la hausse des paiements liés à l'investissement sans précédent dans l'infrastructure annoncé dans le budget de 2007, et des transferts à Terre-Neuve-et-Labrador et à la Nouvelle-Écosse aux termes des accords sur les revenus tirés de l'exploitation des ressources extracôtières.

Les autres charges de programmes ont augmenté de 3,6 milliards de dollars (6,8 %).

Les frais de la dette publique ont baissé de 0,4 milliard (1,4 %) en raison d'une diminution de la dette non échue.

Ressources financières de 14,9 milliards de dollars d'avril 2007 à janvier 2008

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. À l'opposé, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. L'écart entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constaté dans les opérations non budgétaires.

Considérant un excédent budgétaire de 10,0 milliards de dollars et des ressources de 5,0 milliards au titre des opérations non budgétaires, la période comprise entre avril 2007 et janvier 2008 s'est soldée par des ressources financières nettes de 14,9 milliards, comparativement à des ressources financières nettes de 6,3 milliards au cours de la même période de l'exercice précédent. La hausse du dollar canadien observée en 2007 constitue un facteur de l'augmentation des ressources financières. Cette augmentation est également le fait des mesures d'allégement de l'impôt sur le revenu des particuliers annoncées dans l'*Énoncé économique* d'octobre 2007 et s'appliquant rétroactivement au 1er janvier 2007, mais qui influeront sur les soldes de trésorerie surtout lorsque les particuliers produiront leurs déclarations de revenus pour 2007.

Activités nettes de financement en baisse de 32,1 milliards de dollars

Le gouvernement a eu recours à ces ressources financières de 14,9 milliards de dollars ainsi qu'à une réduction de 17,2 milliards de ses soldes de trésorerie de manière à retrancher 32,1 milliards de sa dette contractée sur les marchés à la fin de janvier 2008. Cette réduction a surtout touché les bons du Trésor. Le niveau des soldes de trésorerie fluctue d'un mois à l'autre en fonction de divers facteurs, notamment les échéances périodiques d'importantes émissions de titres d'emprunt, qui peuvent varier sensiblement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie à la fin de janvier 2008 se chiffraient à 4,0 milliards, soit 0,4 milliard de plus que leur niveau à la fin de janvier 2007.

Tableau 1
État sommaire des opérations

	Janvier		Avril à janvier	
	2007	2008	2006-2007	2007-2008
			(M$)	
Opérations budgétaires				
Revenus	22 360	21 483	188 624	198 363
Charges				
Charges de programmes	-17 128	-18 089	-149 711	-160 488
Frais de la dette publique	-2 835	-2 802	-28 312	-27 912
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	2 397	592	10 601	9 963
Opérations non budgétaires	-46	-1 930	-4 254	4 985
Ressources ou besoins financiers	2 351	-1 338	6 347	14 948
Variation nette dans les activités de financement	-2 838	-193	-20 725	-32 129
Variation nette dans l'encaisse	-487	-1 531	-14 378	-17 181
Encaisse à la fin de la période			3 578	4 023

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

Tableau 2
Revenus budgétaires

	Janvier			Avril à janvier		
	2007	2008	Variation	2006-2007	2007-2008	Variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Revenus fiscaux						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	10 257	9 617	-6,2	91 501	91 682	0,2
Impôt sur le revenu des sociétés	2 911	3 507	20,5	25 361	30 882	21,8
Autres impôts sur le revenu	822	662	-19,5	4 681	4 833	3,2
Total des impôts sur le revenu	13 990	13 786	-1,5	121 543	127 397	4,8
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	3 174	2 651	-16,5	26 051	26 383	1,3
Droits de douane à l'importation	277	352	27,1	2 957	3 229	9,2
Taxes de vente et d'accise	1 326	746	-43,7	8 505	8 198	-3,6
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	27	29	7,4	295	320	8,5
Total des taxes et droits d'accise	4 804	3 778	-21,4	37 808	38 130	0,9
Total des revenus fiscaux	18 794	17 564	-6,5	159 351	165 527	3,9
Cotisations d'assurance-emploi	1 894	1 880	-0,7	12 734	12 622	-0,9
Autres revenus	1 672	2 039	21,9	16 539	20 214	22,2
Total des revenus budgétaires	22 360	21 483	-3,9	188 624	198 363	5,2

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 3

Charges budgétaires

	Janvier			Avril à janvier		
	2007	2008	Variation	2006-2007	2007-2008	Variation
		(M$)	(%)		(M$)	(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 590	2 782	7,4	25 335	26 479	4,5
Prestations d'assurance-emploi	1 623	1 610	-0,8	11 388	11 549	1,4
Prestations pour enfants	999	994	-0,5	9 303	9 952	7,0
Total	5 212	5 386	3,3	46 026	47 980	4,2
Autres administrations						
Aide au titre de la santé et d'autres programmes sociaux						
Transfert canadien en matière de santé	1 678	1 798	7,2	16 783	17 869	6,5
Transfert canadien en matière de programmes sociaux	708	833	17,7	7 083	8 180	15,5
Total	2 386	2 631	10,3	23 866	26 049	9,1
Transferts fiscaux	1 140	1 281	12,4	11 093	12 298	10,9
Villes et collectivités du Canada	0	15	s.o.	548	736	34,3
Apprentissage et garde des jeunes enfants	0	0	s.o.	650	0	s.o.
Paiements de remplacement pour les programmes permanents	-227	-249	9,7	-2 508	-2 530	0,9
Total	3 299	3 678	11,5	33 649	36 553	8,6
Subventions et autres transferts						
Agriculture et Agroalimentaire	556	216	-61,2	2 257	1 922	-14,8
Affaires étrangères et Commerce international	834	595	-28,7	2 410	2 082	-13,6
Santé	204	232	13,7	1 603	1 710	6,7
Ressources humaines et Développement social	197	278	41,1	1 383	1 504	8,7
Affaires indiennes et du Nord	373	369	-1,1	3 929	4 060	3,3
Industrie	147	110	-25,2	1 665	1 590	-4,5
Autres	749	1 021	36,3	3 986	6 669	67,3
Total	3 060	2 821	-7,8	17 233	19 537	13,4
Total des paiements de transfert	11 571	11 885	2,7	96 908	104 070	7,4
Autres charges de programmes						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	96	59	-38,5	1 042	986	-5,4
Société canadienne d'hypothèques et de logement	205	211	2,9	1 715	1 684	-1,8
Autres	294	232	-21,1	2 872	3 269	13,8
Total	595	502	-15,6	5 629	5 939	5,5
Défense	1 422	1 603	12,7	13 049	14 448	10,7
Tous les autres ministères et organismes	3 540	4 099	15,8	34 125	36 031	5,6
Total des autres charges de programmes	5 557	6 204	11,6	52 803	56 418	6,8
Total des charges de programmes	17 128	18 089	5,6	149 711	160 488	7,2
Frais de la dette publique	2 835	2 802	-1,2	28 312	27 912	-1,4
Total des charges budgétaires	19 963	20 891	4,6	178 023	188 400	5,8

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	Janvier		Avril à janvier	
	2007	2008	2006-2007	2007-2008
			(M$)	
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	2 397	592	10 601	9 963
Opérations non budgétaires				
Activités d'investissement en immobilisations	-177	-303	-1 749	-1 828
Autres activités d'investissement	-20	-1 506	-974	-3 079
Comptes de pension et autres comptes	-157	-1 348	3 696	4 035
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer, produits à recevoir et provisions	1 589	2 096	-7 409	349
Opérations de change	-1 487	-1 157	-282	3 620
Amortissement des immobilisations corporelles	206	288	2 464	1 888
Total des autres activités	308	1 227	-5 227	5 857
Total des opérations non budgétaires	-46	-1 930	-4 254	4 985
Ressources ou besoins financiers nets	2 351	-1 338	6 347	14 948

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	Janvier		Avril à janvier	
	2007	2008	2006-2007	2007-2008
			(M$)	
Ressources ou besoins financiers nets	2 351	-1 338	6 347	14 948
Augmentation ou diminution nette dans les activités de financement				
Opérations de la dette non échue				
Emprunts en dollars canadiens				
Obligations négociables	2 120	168	-2 968	-7 290
Bons du Trésor	-5 700	-1 500	-12 600	-19 800
Obligations d'épargne du Canada	-74	-19	-1 951	-1 957
Autres	0	0	-1 160	-699
Total	-3 654	-1 351	-18 679	-29 746
Emprunts en devises	507	222	-3 431	-875
Total	-3 147	-1 129	-22 110	-30 621
Réévaluation de swaps de devises	96	656	1 431	-2 233
Escomptes non amortis des émissions obligataires	219	297	29	316
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	-6	-17	-75	409
Variation nette dans les activités de financement	-2 838	-193	-20 725	-32 129
Variation dans l'encaisse	-487	-1 531	-14 378	-17 181

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 6
État condensé de l'actif et du passif

	31 mars 2007	31 janvier 2008	Variation
		(M$)	
Passif			
Créditeurs, charges à payer et provisions	106 511	104 731	-1 780
Dette portant intérêt			
Dette non échue			
Payable en dollars canadiens			
Obligations négociables	257 482	250 192	-7 290
Bons du Trésor	134 074	114 274	-19 800
Obligations d'épargne du Canada	15 175	13 219	-1 957
Autres	1 743	1 044	-699
Total partiel	408 474	378 728	-29 746
Payable en devises	10 372	9 497	-875
Compte de réévaluation de swaps de devises	-1 091	-3 324	-2 233
Escomptes et primes non amortis sur la dette contractée sur les marchés	-6 659	-6 343	316
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	3 096	3 505	409
Total de la dette non échue	414 192	382 063	-32 129
Comptes de pension et autres comptes			
Régimes de retraite du secteur public	134 726	136 260	1 534
Autres avantages futurs des employés et anciens combattants	45 123	47 089	1 966
Autres comptes de pension et autres comptes	5 211	5 746	535
Total des comptes de pension et autres comptes	185 060	189 094	4 035
Total de la dette portant intérêt	599 252	571 158	-28 095
Total du passif	705 763	675 889	-29 874
Actifs financiers			
Encaisse et débiteurs	92 586	73 275	-19 311
Comptes d'opérations de change	44 178	40 558	-3 620
Prêts, placements et avances (nets des provisions)	45 094	48 173	3 079
Total des actifs financiers	181 858	162 006	-19 852
Dette nette	523 905	513 883	-10 022
Actifs non financiers	56 637	56 577	-60
Dette fédérale (déficit accumulé)	467 268	457 306	-9 963

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Pour toute demande d'exemplaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au 613-995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant la publication, communiquer avec Chris Forbes au 613-995-6391.
Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.
This publication is also available in English.
Mars 2008